

IMANTIA FUTURO, F.I.

Nº Registro CNMV: 2992

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2019

Gestora: IMANTIA CAPITAL SGIIC SA

Grupo Gestora: IMANTIA CAPITAL SGIIC SA

Auditor: KPMG AUDITORES

Depositario: CECABANK S.A.

Grupo Depositario: CECABANK S.A.

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: BBB+

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en SERRANO, 45 28001 - Madrid, o mediante un correo electrónico en imantiacientes@imantia.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.imantia.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

SERRANO, 45 - 28001 - Madrid

Correo electrónico

imantiacientes@imantia.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30-07-2004

1. Política de Inversión y divisa de denominación**Category**

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 6, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte más del 50% del patrimonio en IIC financieras (mayoritariamente ETFs). Invierte al menos un 75% de la exposición total en renta variable de emisores/mercados de países OCDE (incluyendo emergentes), de alta y mediana capitalización bursátil. Se centrará en temáticas con fuerte potencial de crecimiento futuro, como consecuencia de cambios económicos, sociales y/o políticos a nivel global.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos**2.1. Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	741.063,09	776.688,54
Nº de partícipes	2.696	2.781
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	6	
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	15.334	20,6923
2018	15.563	18,8268
2017	19.815	21,0000
2016	23.881	20,2304

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo		Acumulada					
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,41		0,41	1,23		1,23	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,02	0,07	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,94	0,26	1,64	1,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,31	1,02	0,96	0,49

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad									

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico (iii)									

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

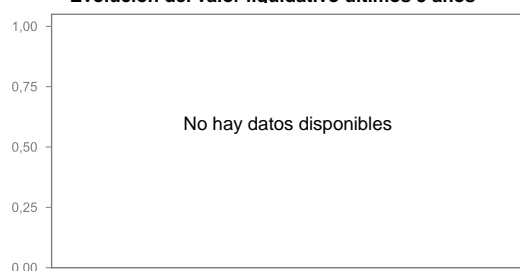
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

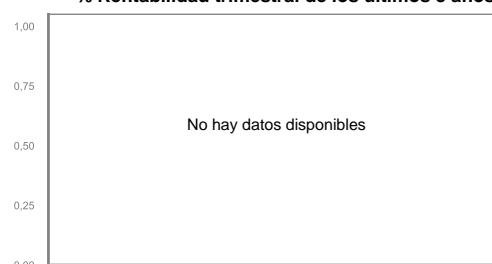
Acumulado año actual	Trimestral Último trim (0)	Trimestral			Anual			
		Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,65	0,54	0,55	0,55	0,55	2,22	2,05	1,96	1,47

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



Desde el 13/05/2016 la política de inversión es Global.

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad trimestral media **
Monetario			
Renta Fija Euro	434.910	14.275	0,02
Renta Fija Internacional	636.133	26.277	1,06
Renta Fija Mixto Euro	265.716	12.143	0,21
Renta Fija Mixta Internacional	119.523	5.763	0,60
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	20.686	1.773	1,06
Renta Variable Euro	41.836	6.504	-1,10
Renta Variable Internacional	11.828	963	1,77
IIC de Gestión Referenciada (1)	57.174	2.405	3,06
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	660.070	20.278	2,76
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	21.956	1.525	0,19
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	649.422	23.595	
IIC Que Replica Un Índice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	68.358	2.418	6,46
Total Fondos	2.987.612	117.919	1,09

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	-7	-0,05	13.005	81,61
Cartera Interior	-84	-0,55	-6	-0,04
Cartera Exterior	77	0,50	13.011	81,65
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.229	40,62	3.067	19,25
(+/-) RESTO	9.113	59,43	-136	-0,85
TOTAL PATRIMONIO	15.335	100,00%	15.936	100,00%

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.935	16.252	15.563	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-4,72	-3,58	-10,92	26,94
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,85	1,62	9,48	-49,30
(+) Rendimientos de Gestión	1,29	2,06	10,77	-39,59
(+) Intereses	0,01	0,01	0,04	0,39
(+) Dividendos	0,23	0,07	0,29	230,81
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)			0,02	
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,57	1,40	9,50	420,03
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,44	0,54	0,78	-179,27
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-6,20	0,06		-9.467,52
(+/-) Otros Resultados	0,12	-0,02	0,14	-568,10
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,46	-0,47	-1,38	-5,03
(-) Comisión de gestión	-0,41	-0,41	-1,23	-4,20
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-2,48
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	-11,00
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	471,84
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,05	-32,81

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,09	-22,71
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,09	-22,71
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.334	15.935	15.334	

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

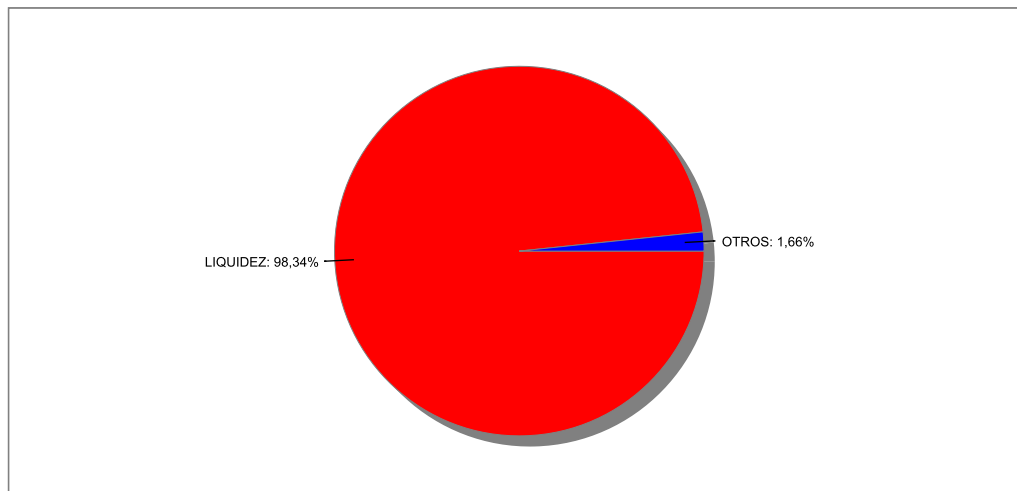
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC				12.977	81,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR				12.977	81,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS				12.977	81,46

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Tipo Activo



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI WORLD NETR USD	C/ Fut. MSCI WORLD Index DEC 19	3.881	inversión
Total subyacente renta variable		3.881	
TOTAL OBLIGACIONES		3.881	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El trimestre se iniciaba con el protagonismo, una vez más, de los Bancos Centrales. La Fed llevaba a cabo una bajada preventiva de 25 puntos básicos, que ponía fin al ciclo de subidas iniciado hace 10 años. El BCE, por su parte, preanunciaba una bajada de tipos de interés, y un nuevo programa de compra de activos en respuesta a la debilidad de la inflación y del ciclo en Europa. Dicho anuncio, se confirmaba en septiembre con la bajada de tipos hasta el -0,5%.

En el periodo, los mercados se han caracterizado por la volatilidad, provocada por la preocupación de los inversores acerca del ciclo, principalmente en el mes de agosto, con el detonante del conflicto comercial entre China y EE. UU.

La traducción a mercados es que asistimos a un movimiento a la baja en los tipos de los bonos, que se traduce en fuertes subidas de precios. El Bund cae en el trimestre 24 puntos básicos y el bono español a 10 años sitúa su diferencial con Alemania en 70 puntos. El gran protagonista del periodo ha sido Italia, cuyos bonos reducen su tipo desde el 2,1% al 0,80%. Los mercados de crédito privado se mantienen estables, dado que, en buena medida, los diferenciales habían anticipado los programas de compras de activos del BCE. Así, durante el trimestre, asistimos a una extraordinaria oferta de emisiones de bonos en el mercado primario de casi 80 mil millones de euros, superando récords históricos.

En bolsas, los mercados emergentes se llevaron la peor parte, afectados por el desplome de Argentina. El MSCI Emerging Markets se deja un 5% en el trimestre. Por el contrario, el S&P-500 cierra con subidas del 1,1%, y del 2,7% en el Eurostoxx-50. El mejor comportamiento en renta variable fue también para Italia, con una subida del 4,8%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el trimestre ha habido mucha volatilidad. Con los malos datos macro y la tensión por la guerra comercial entre China y EE. UU., los mercados de bonos y de renta variable han tenido fuertes movimientos al alza y a la baja.

Ante dicha situación y con la fuerte caída de Argentina, hemos optado por hacer más defensiva las posiciones de crédito y deuda emergente. Con dichos vaivenes hemos reducido posiciones en deuda pública europea e incrementado en deuda norteamericana.

La renta variable también ha tenido fuertes movimientos los cuales nos han llevado a hacer más defensiva la cartera con estrategias de baja volatilidad y menos emergentes y algo menos de exposición.

La mayor parte del trimestre, hemos adoptado una posición defensiva en renta variable y una alta exposición a renta fija con vencimientos cortos, ya que los tipos de interés se han situado en niveles muy bajos.

El 13 de septiembre de 2019 quedó inscrita la nueva política de inversión del fondo. La cartera del fondo se centrará en temáticas con fuerte potencial de crecimiento futuro, como consecuencia de cambios económicos, sociales y/o políticos a nivel global.

c) Índice de referencia.

Desde el cierre del primer semestre del año, hasta la fecha de cambio de la política de inversión, el fondo acumuló una rentabilidad del 1,18% frente a la de su índice de referencia, la Letra del Tesoro a 1 año, que fue de 0,0578%. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión, en este periodo, es máximo, reflejando una baja vinculación y coincidencia con dicho indicador.

A partir del 13 de septiembre de 2019, la gestión del fondo toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World (Net Total Return en euros), tomándolo a efectos meramente informativos o comparativos. La rentabilidad de dicho índice, desde el 13 de

septiembre de 2019 hasta el cierre del trimestre, ha sido del -0,77% mientras que el fondo ha caído un -0,334%. Dicha diferencia, se debe a que, el fondo, ha mantenido un nivel de inversión bajo a la espera de completar su cartera definitiva adaptada a la nueva política de inversión.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo en el periodo disminuyó en un 3,77% hasta 15,334 millones de euros. El número de partícipes decreció en 3,06%, quedando al final del periodo 2.696 partícipes.

El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,09 %, los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,78% de gastos directos y 0,31% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IIC.

e) Rendimiento del Fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Imantia Capital tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,06% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Desde cierre del primer semestre hasta el 13 de septiembre hemos eliminado la exposición a deuda europea, vendiendo el fondo Axa Euro Government Bond. Hemos reducido el riesgo en renta fija emergente del fondo Global Evolution y cambiado parte de la estrategia de high yield global de BNY Mellon Global Short Dated High Yield por el fondo de gestión activa de crédito, Treadneedle Credit Opportunities. De cara a las negociaciones del Brexit vendemos el fondo de Vontobel ABS, con notable exposición a Reino Unido, incrementado las posiciones en el Aegon ABS y Amundi ABS.

En renta variable, se ha bajado el strike de las opciones call sobre EuroStoxx 50 que se tenían, cambiamos el fondo Schroders Euro Equity por el T-Rowe Euro Continental. Para limitar el riesgo en emergente cambiamos el fondo de Vontobel MTX por el fondo de renta variable americana, Vontobel US Equity.

Ya en septiembre, con motivo del cambio de política de inversión, el fondo ha desinvertido la cartera de fondos en su totalidad y ha mantenido una exposición del 25% en el futuro del MSCI World en espera de completar la cartera definitiva adaptada a la nueva política de inversión.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso. El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados como inversión y cobertura, tanto de índices bursátiles como de divisas. El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 79,69%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 21,89%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No se detalla el riesgo asumido por el fondo durante el trimestre, medido en términos de volatilidad, definida como la variación de la rentabilidad respecto de su media, y var, que representa el valor máximo probable de pérdida con un intervalo del 99%, a falta por completar el histórico de datos.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo soporta, desde el inicio el 1 de enero de 2019, gastos derivados de la contratación de servicios de análisis, que han supuesto en el periodo 0,0178% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Nos enfrentamos a un final de año intenso, donde las políticas acomodaticias de los Bancos Centrales, a nivel global, siguen jugando un papel importante al calor de los cada vez más débiles datos macro, que empiezan a mostrar un menor crecimiento global, alimentado por el creciente sentimiento proteccionista.

Esperamos tener respuesta definitiva en materia de Brexit, así como una relajación en la guerra arancelaria protagonizada por China y EE. UU, que permita acuerdos estables de cara al próximo año.

Las decisiones de inversión atenderán al uso de herramientas fundamentalmente cuantitativas, basadas en datos históricos. La selección de los activos responderá a una baja volatilidad y mínima pérdida en el último año buscando una cartera consistente y estable dado el actual entorno de mercado.

10. Información sobre la política de remuneración

--

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

--